

A 当前形势分析

出口增速继续下滑 原材料价格略有下降

10月份,我国经济增长速度基本稳定,消费价格涨幅明显回落,内需稳定增长,但外部环境动荡,恶化的可能性增大,出口增长速度继续下滑,原材料价格略有下降。面对经济中的不稳定因素,宏观调控政策的微调已经开始,但房市的调控没有放松,中央坚定地要把房价下调列为调控目标。

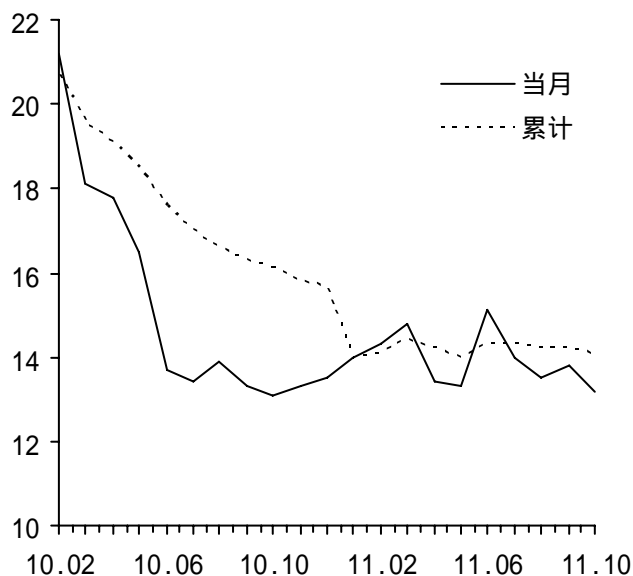
工业产出 增速仍为 基本稳定

10月,规模以上工业增加值同比增长13.2%,增速正好是今年以来各月最低的,比三季度低0.6个百分点,但消除季节因素后的环比增长率并不低,特别是从整体走势看,增速自去年下半年以来相当稳定,一直在一个很小区间内波动,9月份的增速尚未脱离这一波动区间。受出口增长速度下滑和房市趋冷的影响,工业产出增长速度仍有一定下滑的风险,但只要适当地扩大投资就可以消除这一风险。

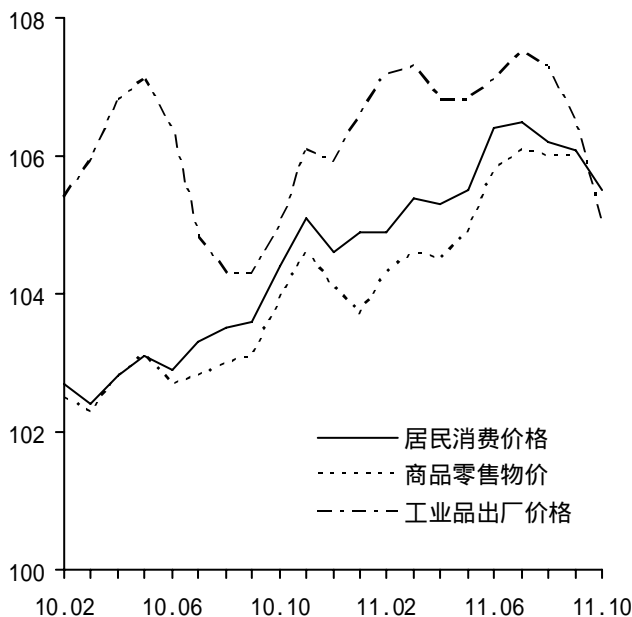
有色金属产品增速直线回落。10月份,十种有色金属产品产量同比仅增长3.7%,增速比三季度大幅回落9.4个百分点。原因在于有色金属价格下降,8月份以来连降3个月,大约下降6%多。不过,有色金属行业在近几年波动很快,2008年以来已有两次大幅波动,因此大幅下降以后或许又会是大幅上升。

消费价格 涨幅继续 回落

居民消费价格同比涨幅在7月份达到峰值6.5%后持续回落,8月为6.2%、9月为6.1%,10月为5.5%,形成了一条清晰的下行曲线,估计11月份将降至5%以内,但此后的回调速度会趋缓。对于消费价格的走势,虽然涨幅的回调趋势已经确立,但仍不可过分乐观,不仅涨幅过高的状况远未消除,并且价格也没有停止上涨,消除季节因素后的9、10月份环比涨幅都超过0.3%,食品价格上涨依然较快,9、10月份的环比上涨仍达1.4%和0.7%。若调控政策



工业增加值增长率的变化趋势



物价指数的变动趋势

从现在开始就改变方向,或者国际市场价格走势出现逆转,那么消费价格走势就会出现反复。

原材料价格有所下降

10月份,工业购进价格同比上涨8%,涨幅比上月回落2个百分点,回落速度很快,价格水平自5月以来一直在下降,已持续6个月,大约下降了3%。按此趋势演变,工业购进价格的同比涨幅将急转直下,12月份的同比涨幅将降至2%以下,明年1月份则会出现同比下降。其中有色金属价格回落最快,10月份同比上涨7%,涨幅比上月回落7.7个百分点,当月环比下降3.3%,自4月份以来仅有7月份出现过价格反弹,其余月份均为下降,10月比3月下降7.1%。

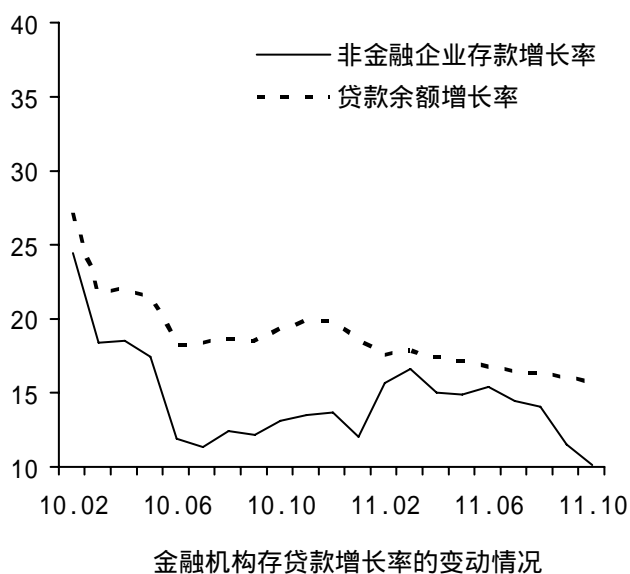
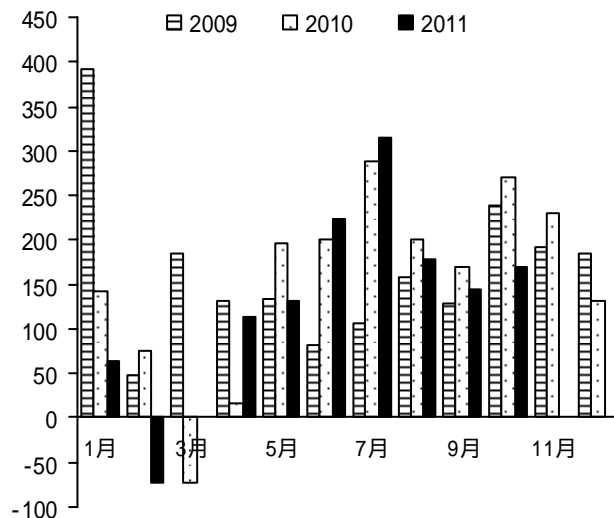
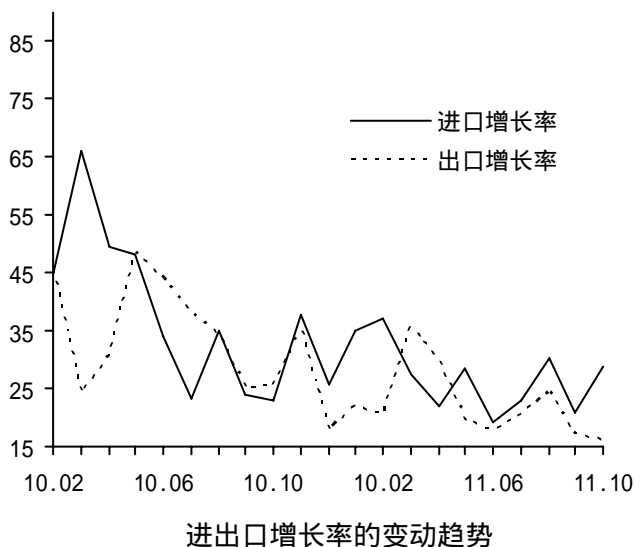
原材料价格下降主要是受国际市场价格变动的影响,有利于下一阶段消费价格涨幅的回落,但原材料价格变动很快,一旦国际经济形势好转,会在短时间内由下跌转为快速上涨。

工业出厂价格的走势与购进价格相近,10月份同比上涨5%,涨幅比上月回落1.5个百分点,当月环比下降0.6%。

出口增长速度继续下滑

10月,外部环境动荡和本币升值等因素对我国出口的不利影响进一步显现,当月出口增速继续下滑,同比增长15.9%,增速比三季度降低4.6个百分点。虽然出口的目前增长速度还不算太低,但下滑速度颇快,按目前的趋势外推,下个月将降至10%以内,明年一季度则会出现负增长。面对这种状况,虽然从长期看是有利的,可以促使我们逐步摆脱经济对出口的过度依赖,但为了不在短期内出现增长速度大幅下滑,调控措施要作出恰当应对。

对欧美日传统市场的出口增速较慢,对新兴市场国家出口增长强劲。前10个月,对



欧盟出口增长 16.3%，对美国增长 14.6%，对日本增长 24%，对东盟增长 23.7%，对澳大利亚、巴西、俄罗斯和南非分别增长 27%、34.5%、34.3%和 25.4%。

10 月份，进口的状况要比出口强很多，同比增长 28.7%，扣除上年同期基数偏低因素后的增速仍接近 20%，但走势也是下滑的，主要是受加工贸易进口下滑的拖累。10 月份，加工贸易进口同比仅增长 8.7%，消除季节因素后的规模明显低于今年一季度的水平。而一般贸易进口的增长仍很强劲，10 月份同比增长 39.8%，不仅增长很快，并且近几个月的增速也是上升的。一般贸易进口的强劲增长与人民币升值和鼓励进口等因素有关，同时也表明内需的总体状况较好。

货币供应量增速变动不大

10 月份，中央明确提出宏观经济政策要进行适度微调，货币政策有了一定的反映，各层次货币供应量增长速度没有延续之前的快速回落走势，M1 同比增长 8.4%，仅比上月末低 0.5 个百分点，M2 同比增长 12.9%，增速与上月相当。金融机构人民币贷款余额的增速也趋于稳定，同比增长 15.8%，与上月几乎无差异。

当前金融运行中一个明显的趋势是存款增量有明显的缩小，7 月以来均远低于上年同期水平，4 个月的增量仅为 5700 多亿元，不到上年同期的 1/5。这种状况可能一方面表明有更多的资金投向直接融资渠道，另一方面也可能是因为有很多资金开始在正规金融体系之外循环。

国内消费需求状况基本稳定

10 月份，社会消费品零售额同比增长 17.2%，今年以来的各月增速相当稳定。1-10 月份，不包括农户的固定资产投资同比增长 24.9%，增速与上月持平。

